

浅谈欧洲债务危机对中国经济的影响及启示

■ 孟莹 厦门大学经济学院

[摘要] 2009年12月,全球三大评级公司下调希腊主权评级使其陷入财政危机,欧元兑美元大幅下跌。希腊的财政问题或拖累其它欧盟国家,意大利和西班牙等南欧国家,在财政赤字问题上也出现与希腊同样的问题,并对全球经济产生一定影响。本文通过对于欧洲债务危机及其后续影响的系列探讨,分析欧洲债务危机对于我国经济的影响以及从这次债务危机中我们应该得到的启示。

[关键词] 欧洲债务危机 政策调整 汇率改革 经济增长模式

一、欧洲债务危机进程

开端

2009年12月15日,希腊发售20亿欧元国债。2009年12月16日,标准普尔将希腊的长期主权信用评级由“A-”下调为“BBB+”。2009年12月22日穆迪09年12月22日宣布将希腊主权评级从A1下调到A2,评级展望为负面。

发展

随着希腊债务危机的发展,欧洲其它国家也开始陷入危机。2月4日,西班牙财政部指出,西班牙2010年整体公共预算赤字恐将占GDP的9.8%。除了希腊这个危机的主角之外,欧盟的其他国家都受到了债务危机的困扰。

蔓延

2010年初,德国等欧元区龙头国开始感受到危机的影响——德国预计2010年预算赤字占GDP的5.5%。2月9日,欧元空头寸创历史最高纪录,增至80亿美元。2月10日,巴克莱资本表示,美国银行业在希腊、爱尔兰、葡萄牙及西班牙的风险敞口达1760亿美元。

扩大

2010年4月23日,希腊正式向欧盟与IMF申请援助。2010年5月3日,德内阁批224亿欧元援希计划。希腊财政部长称,希腊在5月19日之前需要约90亿欧元资金以度过危机。欧盟成员国财政部长10日凌晨达成了一项总额高达7500亿欧元的稳定机制以避免危机蔓延,IMF也提出可能会提供2500亿欧元资金救助希腊。

二、债务危机对我国经济影响

消极影响

1. 中国对欧洲的出口量向来占我国总出口量的20%,比美国市场占有量更大。然而自从欧洲债务危机以来,人民币对欧元的实际汇率已升值了15%以上。平均看来,中国出口商利润大概在10%左右,这样就意味着如果很多出口商无法成功涨价的话,他们的利润将会受到大大的损害。尤其是在面临需求不足的情况时,可以想象中国商品的涨价将会遇到欧盟内部怎样的阻碍。

2. 欧洲债务危机的蔓延引起整个世界人们的避险情绪增长,各方资金纷纷向美元回流。除此之外,原本在全球各地的欧洲资金面对债务危机产生了回流欧洲救急的需要。在这样的情况下,各方需求很可能会引起一部分资金从中国流出。

积极影响

1. 长期以来,我国的国内压力在于经济复苏不稳和通货膨胀的矛盾。欧洲债务危机的爆发使市场的预期也出现了分化,似乎更是让政府难上加难。然而对于决策者来说,这种市场预期分化的局面,恰恰有助于实现理想的政策效果,会给我国政策调整带来灵活性。这场地区性的危机恰好给我国提供了内省的好机会——重视地方债务和银行信贷风险、反思地区不平衡背景下统一货币政策的危害等。

2. 欧洲债务危机对于我国汇率改革来说正是一个可以转移全球的注意力的良机。2.5万亿美元的外汇储备会使我国在国际会议上拥有更大的话语权而暂时避免由于人民币汇率问题而饱受各方指责。再加上出口的减少将会引起顺差的逐步减小,这也将限制人民币升值幅度,使一次性大规模的升值可能性大大降低。除此之外,近期美元对欧元持续升值,预期美元仍将维持其强劲走势。由于人民币对欧元走强,在汇率改革之后,人民币对美元的升值空间将会大大缩小。因此,欧洲债务危机的发生为人民币与美元僵硬挂钩的汇率政策和重启人民币汇率改革机制提供了一个良好时机。

三、债务危机给我国带来的启示

1. 我国长期以来出口导向型的增长模式是不健康的,不利于经济的持久稳定发展。实体经济健康发展的模式对于一国抵御外部冲击的能力起到至关重要的作用。如果我们不把经济发展模式转向依靠内需为主,中国经济就无法改变被出口引领的局面。仅仅靠短期宏观政策并不能解决扩大内需、转变经济增长方式、调整结构的问题。对于中国而言,必须要有长期政策促使结构转变,并从结构转变的角度安排短期政策。

2. 从这次危机的发展过程中我们可以看到,有时候,顺应周期经济形势而切断了发展和联系眼光的宏观经济政策也许会加深经济问题的严重性。在一国经济繁荣发展时,政府会认为这样的状态能够持续下去,于是往往大量举债。然而一旦经济陷入了周期性调整的时候,巨大的信用风险就会在此时暴露出来。因此政府在今后制定和实施经济政策的过程中,应该运用长远的眼光,更加注重联系经济发展的前景,不能一味的追求高业绩和经济的急速扩张。

参考文献:

- [1] 曹理达 周慧兰:《欧洲债务危机启示录》
- [2] Wall Street Journal:《中国应感谢欧洲债务危机》
- [3] 沈建光:《欧洲债务危机对中国并非全是负面影响》